

Acreedor	(En Millones de US\$)			Servicio de Deuda - a abril 2020			Variación Cambiaria	Ajustes y Descuento en Precio	Saldo 30/04/20
	Saldo 30/04/2019	Saldo 31/03/20	Desembolsos y Capitalización	Capital	Intereses y Comisiones	Total			
DEUDA TOTAL	26,971.8	29,845.2	2,511.9	54.5	113.8	168.3	7.9	0.0	32,310.5
Deuda Pública Externa	20,461.1	22,990.4	2,511.9	19.5	95.0	114.5	7.9	0.0	25,490.7
Deuda Pública Interna	6,510.7	6,854.8	0.0	35.0	18.8	53.8	0.0	0.0	6,819.8

Situación General

El saldo de la deuda pública total aumentó en US\$2,465.30 millones (8.26%) respecto al saldo registrado al cierre de marzo de 2020.

En el mes de abril, se emitió el Bono Global 2056 por US\$2,500.0 millones y cupón 4.5%, siendo esta primera emisión de bonos soberanos en toda Latinoamérica desde el inicio de la crisis del COVID-19. Cabe destacar que el monto ofertado sobrepasó más de tres veces el monto emitido.

Por otra parte, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$11.9 millones en el mes de abril, destacándose US\$6.8 millones en el Programa de Ampliación y Modernización de la Infraestructura Educativa en Panamá (PAMIE) suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (CAF), US\$3.5 millones en el Programa de Fortalecimiento de Redes Integradas de Servicios de Salud suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y US\$0.9 millones en el Proyecto de Asistencia para la Mejora de la Eficiencia del Sector Público suscrito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

En cuanto al servicio de la deuda se destinaron US\$168.3 millones, de los cuales el 12% corresponde a pago de principal de préstamos contratados con Organismo Multilaterales por US\$19.5 millones, destacándose: (i) pago a principal al Banco Interamericano de Desarrollo (CAF) por US\$10.3 millones; (ii) pago a principal por préstamos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por el orden de US\$6.9 millones. En cuanto al servicio de la deuda interna, se destaca el pago por US\$35.0 millones correspondientes al vencimiento de la Letra del Tesoro y US\$18.7 millones en concepto de intereses de la Nota del Tesoro 2026 con cupón de 3.75%.

Por otro lado, se destacaron los pagos en concepto de intereses por US\$84.0 millones de los Bonos Globales 2050-4.50%, 2053-4.30% y 2034-8.125%.

Al cierre de abril, el Yen Japonés se apreció 1.5% frente al dólar en comparación al cierre del mes anterior, principalmente por la decisión del Banco de Japón de expandir el estímulo para ayudar a las empresas afectadas por la crisis del COVID-19, eliminando los límites en sus compras de bonos del gobierno y aumentando la compra de deuda corporativa, una decisión que va en línea con otros bancos centrales que han destinado montos importantes de apoyo monetario sin precedentes. Lo anterior, incidió negativamente en el saldo de la deuda pública aumentándola US\$7.9 millones.

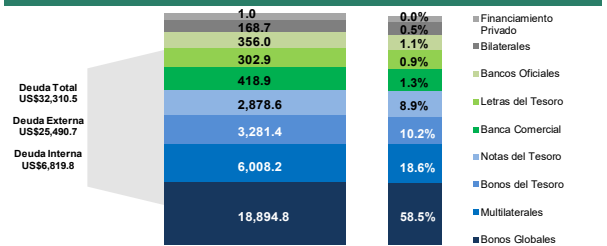
Desempeño de los títulos de deuda en el mercado de capitales y eventos económicos relevantes

Al cierre de abril, los rendimientos de los títulos de deuda internacional más líquidos de la República de Panamá reflejaron una disminución de 14 puntos básicos en promedio, en comparación con el mes anterior; mientras que los instrumentos locales aumentaron 5 puntos básicos en promedio.

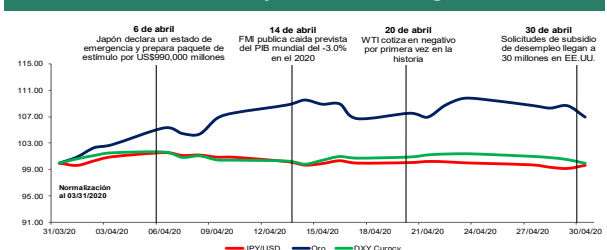
Por otro lado, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron una leve disminución de tres (3) puntos básicos en promedio frente al mes previo. El rendimiento del bono a 10 años se ubicó en 0.64%, y la del bono a 30 años en 1.29%, causando una disminución de 3 y 4 puntos básicos, respectivamente. Lo anterior se debe principalmente a que el sector laboral estadounidense ha sido castigado por el COVID-19, con más de 30 millones de solicitudes de subsidio por desempleo en tan solo seis semanas; y a la decisión de la FED en mantener las tasas de interés en niveles cercanos a cero hasta que la economía americana se haya recuperado por completo.

Durante el mes de abril el mercado del crudo llegó al límite, cuando los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) cotizaron en terreno negativo por primera vez en la historia debido a un mercado de petróleo con poca capacidad de abastecimiento; y una fuerte caída en la demanda por petróleo; lo que hizo que los inversores prefirieran vender a pérdidas que recibir el petróleo físico.

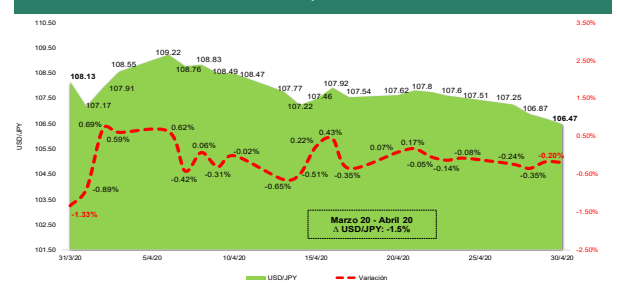
Deuda Pública, Saldo por Acreedor – Abril 2020 (US\$MM)



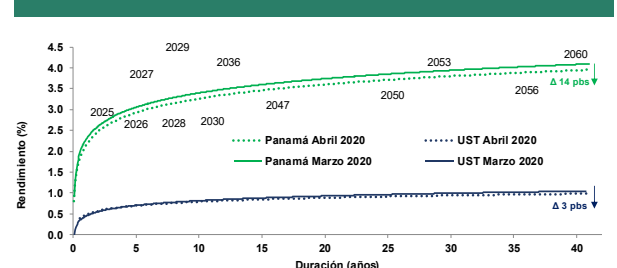
Normalización⁽²⁾ del Desempeño de Activos Refugio – Abril 2020



Evolución del USD/YEN – Abril 2020



Curva Internacional de Panamá vs Bonos del Tesoro EE.UU.



Futuros West Texas Intermediate (WTI) – Abril 2020



(1) SPNF: Sector Público No Financiero.

(2) NORMALIZACIÓN: Es una fórmula a través de la cual se ajustan los valores medidos en diferentes escalas respecto a una escala común, en este caso aplicando el factor común de 100 a partir de una determinada fecha para todos los índices.